



Comunicato stampa

Data

17 settembre 2019

Le prospettive si sono incupite

Previsioni congiunturali del gruppo di esperti della Confederazione - autunno 2019

Il gruppo di esperti rivede leggermente al ribasso le sue previsioni per la congiuntura svizzera nei prossimi trimestri. L'economia mondiale dovrebbe far registrare un andamento più debole di quanto ritenuto finora e le incertezze sono molte: ciò frena le esportazioni e gli investimenti.

Nel corso del 2019 il contesto internazionale e le prospettive per la congiuntura svizzera sono peggiorati. Il gruppo di esperti pronostica per l'anno in corso una crescita del PIL dello 0,8 %, per il 2020 dell'1,7 % (previsione di giugno: rispettivamente 1,2 % e 1,7 %). Questa revisione al ribasso per il 2019 è tuttavia riconducibile in gran parte all'effetto di grandi manifestazioni sportive. Di per sé ha scarsa rilevanza dal punto di vista congiunturale, ma accentua notevolmente sia l'indebolimento della crescita del PIL nel 2019 sia l'accelerazione del 2020¹.

Nel periodo in esame si attendono minori impulsi dalla domanda estera rispetto a quanto prospettato nell'ultima previsione; tra le altre cose si moltiplicano gli indizi di un secondo semestre debole in Germania, un nostro importante partner commerciale. Ciò si ripercuote soprattutto sui settori economici sensibili alla congiuntura, come l'industria metallurgica e meccanica. L'apprezzamento del franco dei mesi scorsi frena ulteriormente le esportazioni. Nel complesso il gruppo di esperti prevede che, per la prima volta da parecchi anni, nel 2019 le esportazioni cresceranno con ritmi inferiori alla media.

Le prospettive si sono offuscate anche per la congiuntura interna. Considerando il minor sfruttamento delle loro capacità produttive, il debole afflusso di ordinazioni e il clima di grande incertezza, nel prossimo futuro le imprese potrebbero investire con prudenza nei beni d'equipaggiamento, sebbene le condizioni di finanziamento siano favorevoli. Anche per gli investimenti nel mattone si pronostica uno sviluppo assai moderato: l'aumento delle abitazioni vuote e il calo dei permessi di costruzione lasciano presagire, per lo meno nell'edilizia, una certa saturazione del mercato.

Tuttavia, il gruppo di esperti prevede che la moderata crescita dei consumi registrata nel primo semestre dell'anno proseguirà, sostenuta da una situazione tuttora favorevole del mercato del lavoro. Nel 2019 l'occupazione dovrebbe far registrare una solida crescita, soprattutto nel settore terziario, e il tasso di disoccupazione dovrebbe raggiungere nella media annua il

¹ Per maggiori informazioni sugli effetti degli eventi sportivi: [Comunicato stampa sul PIL nel 2° trimestre, Tendances conjoncturelles primavera 2018 e autunno 2017.](#)

2,3 %². Inoltre, il calo dell'inflazione (rincaro annuo nel 2019: +0,5 %) sostiene il potere d'acquisto delle famiglie.

Il prossimo anno la congiuntura svizzera dovrebbe migliorare, ma solo in maniera graduale. Da un lato il gruppo di esperti ritiene che la crescita dell'economia mondiale al termine del periodo in esame riprenderà un po' di vigore. Finché non si verificherà un'ulteriore grave esacerbazione del conflitto commerciale internazionale, anche il commercio mondiale e il commercio estero svizzeri ritroveranno un po' di slancio. Al tempo stesso si prevede una moderata ripresa degli investimenti. Infine, nel 2020 i consumi privati dovrebbero risultare un po' più dinamici a seguito dell'ulteriore crescita dell'occupazione e del lieve aumento degli stipendi.

Rischi congiunturali

Per quanto riguarda la congiuntura mondiale, i rischi di un peggioramento sono nettamente predominanti. Con l'introduzione negli USA di altri dazi sui beni di consumo cinesi, il **conflitto commerciale** si è ulteriormente inasprito. Un'altra escalation comporterebbe un maggiore indebolimento della congiuntura rispetto a quanto pronosticato.

L'**incertezza politica** rimane elevata, da un lato per la Brexit, dall'altro per i rapporti della Svizzera con l'UE in relazione all'accordo quadro. Un'eventuale **Brexit** senza accordo avrebbe notevoli effetti frenanti sulla congiuntura europea e quindi indirettamente anche su quella elvetica; un eventuale deterioramento dei **rapporti con l'UE** potrebbe compromettere l'attrattiva della piazza economica e la disponibilità a investire in Svizzera.

Considerata questa incertezza e la fragile situazione in alcuni Paesi emergenti, come in Argentina, di recente è aumentato il rischio di **turbolenze sui mercati finanziari**. Anche la **pressione all'apprezzamento** del franco svizzero potrebbe aumentare se si concretizzassero ulteriori rischi con rilevanti implicazioni, con conseguenti effetti di rallentamento dell'economia d'esportazione.

A livello nazionale, alla luce degli squilibri latenti, nel **settore immobiliare** permane il rischio di forti correttivi.

Per maggiori informazioni:

Eric Scheidegger, SECO, capo della Direzione politica economica, tel.: +41 58 462 29 59

Ronald Indergand, SECO, capo del settore Congiuntura, Direzione politica economica, tel.: +41 58 460 55 58

² Per il calcolo del tasso di disoccupazione da luglio 2019 si utilizza una nuova base (numero di persone attive). Questo cambiamento determina una revisione al ribasso del tasso di disoccupazione, e quindi della previsione, di 0,1 punti percentuali.

Sintesi

Alcune previsioni per l'economia svizzera				
Confronto tra le previsioni di settembre 19 e giugno 19				
Variazioni rispetto all'anno precedente in %, tassi				
previsioni per:	2019		2020	
data delle previsioni:	sett. 19	giug. 19	sett. 19	giug. 19
PIL	0.8%	1.2%	1.7%	1.7%
Spesa per consumi:				
Consumo privato e ISLED	1.1%	1.2%	1.3%	1.4%
Stato	1.1%	1.2%	0.8%	0.8%
Investimenti in costruzioni	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
Investimenti in macchinari e attrezzature	0.2%	0.8%	1.6%	2.8%
Esportazioni	2.3%	3.1%	3.0%	3.2%
Importazioni	1.1%	2.3%	2.4%	3.2%
Occupazione (Equivalenti a tempo pieno)	1.1%	0.8%	0.8%	0.8%
Tasso di disoccupazione ¹	2.3%	2.4%	2.5%	2.6%
Indice nazionale dei prezzi al consumo	0.5%	0.6%	0.4%	0.6%

¹ Previsioni riviste in seguito all'aggiornamento del calcolo a luglio 2019

Fonte: gruppo di esperti della Confederazione per le previsioni congiunturali

Ipotesi esogene

	2018	2019	2020
PIL			
USA	2.9%	2.3%	1.8%
Zona euro	1.9%	1.1%	1.3%
Germania	1.4%	0.7%	1.1%
Giappone	0.8%	1.0%	0.4%
Paesi BRIC ²	5.9%	5.2%	5.5%
Cina	6.6%	6.1%	5.9%
Prezzo del petrolio (\$/barile Brent)	71.0	63.1	60.7

² Brasile, Russia, India e Cina: PIL aggregato a parità di potere d'acquisto del FMI

Fonte: gruppo di esperti della Confederazione per le previsioni congiunturali

Ipotesi sulla politica monetaria

	2018	2019	2020
Tasso di interesse sui depositi a tre mesi (Libor)	-0.7%	-0.8%	-1.1%
Rendimento delle obbligazioni della Confederazione (10 anni)	0.0%	-0.6%	-0.8%
Indice reale del corso del franco, ponderato all'esportazione	-2.4%	0.8%	1.4%
Indice nazionale dei prezzi al consumo	0.9%	0.5%	0.4%

Fonte: gruppo di esperti della Confederazione per le previsioni congiunturali

Previsioni mercato del lavoro

	2018	2019	2020
Occupazione (Equivalenti a tempo pieno) ³	1.8%	1.1%	0.8%
Tasso di disoccupazione ⁴	2.5%	2.3%	2.5%

³ Senza settore 1

⁴ Previsioni riviste in seguito all'aggiornamento del calcolo a luglio 2019

Fonte: gruppo di esperti della Confederazione per le previsioni congiunturali

Evoluzione del prodotto interno lordo, ottica della spesa (SEC 2010)

	In milioni di franchi, reale (a prezzi dell'anno precedente) ¹								In milioni di franchi, nominale (a prezzi correnti) ¹								Evoluzione dei prezzi ¹			
	Variazione				Valori del livello				Variazione				Valori del livello				Variazione			
	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020
Spesa per consumi finali	1.2%	0.8%	1.1%	1.2%	437,768	443,864	453,630	460,904	1.8%	1.9%	1.5%	1.6%	440,183	448,702	455,403	462,621	0.6%	1.1%	0.4%	0.4%
Consumo privato e ISLED ²	1.2%	1.0%	1.1%	1.3%	357,488	363,093	371,290	377,245	1.8%	2.1%	1.4%	1.6%	359,636	367,250	372,403	378,376	0.6%	1.1%	0.3%	0.3%
Amministrazioni pubbliche ²	1.2%	0.3%	1.1%	0.8%	80,280	80,771	82,341	83,659	1.5%	1.1%	1.9%	1.5%	80,546	81,452	83,000	84,245	0.3%	0.8%	0.8%	0.7%
Investimenti fissi lordi	3.4%	1.1%	0.3%	1.2%	163,648	165,371	167,303	170,007	3.4%	1.9%	0.7%	1.5%	163,532	166,721	167,950	170,474	-0.1%	0.8%	0.4%	0.3%
Costruzioni	1.5%	1.2%	0.6%	0.6%	61,489	61,873	62,567	63,383	0.9%	1.7%	1.3%	1.0%	61,129	62,194	63,005	63,636	-0.6%	0.5%	0.7%	0.4%
Beni di equipaggiamento	4.6%	1.1%	0.2%	1.6%	102,159	103,498	104,736	106,625	4.9%	2.1%	0.4%	1.8%	102,403	104,527	104,946	106,838	0.2%	1.0%	0.2%	0.2%
Domanda interna finale	1.8%	0.9%	0.9%	1.2%	601,416	609,235	620,933	630,911	2.2%	1.9%	1.3%	1.6%	603,714	615,422	623,353	633,095	0.4%	1.0%	0.4%	0.3%
Variazione delle scorte etc. ³	0.0%	0.6%	-0.8%	0.0%	-7,274	-2,936	-12,616	-10,636					-6,717	-7,100	-10,636	-10,576				
Domanda interna ⁴	1.8%	1.6%	0.0%	1.2%	594,142	606,299	608,317	620,275	2.3%	1.9%	0.7%	1.6%	596,998	608,322	612,717	622,519	0.5%	0.3%	0.7%	0.4%
Esportazioni ⁴	3.8%	4.5%	2.3%	3.0%	362,237	378,873	395,765	408,734	3.9%	6.7%	2.5%	3.7%	362,663	386,918	396,697	411,421	0.1%	2.1%	0.2%	0.7%
Beni ⁴	5.2%	5.9%	3.3%	2.8%	238,411	253,171	267,490	274,642	5.5%	8.3%	3.2%	3.5%	238,999	258,899	267,140	276,390	0.2%	2.3%	-0.1%	0.6%
Servizi	1.1%	1.6%	0.2%	3.5%	123,826	125,703	128,275	134,092	0.9%	3.5%	1.2%	4.2%	123,665	128,019	129,558	135,031	-0.1%	1.8%	1.0%	0.7%
Importazioni ⁴	4.4%	2.4%	1.1%	2.4%	282,971	297,215	309,144	318,584	7.0%	5.4%	1.7%	2.9%	290,120	305,695	311,002	319,962	2.5%	2.9%	0.6%	0.4%
Beni ⁴	5.2%	6.2%	1.8%	2.9%	183,980	198,720	206,663	214,358	7.1%	8.5%	2.6%	3.3%	187,184	203,009	208,316	215,215	1.7%	2.2%	0.8%	0.4%
Servizi	2.8%	-4.3%	-0.2%	1.5%	98,991	98,495	102,481	104,226	6.9%	-0.2%	0.0%	2.0%	102,936	102,686	102,686	104,747	4.0%	4.3%	0.2%	0.5%
PIL	1.8%	2.8%	0.8%	1.7%	673,407	687,958	694,938	710,425	1.2%	3.0%	1.3%	2.2%	669,542	689,545	698,412	713,978	-0.6%	0.2%	0.5%	0.5%

¹ 2017-2018: UST; 2019-2020: previsioni (gruppo di esperti della Confederazione per le previsioni congiunturali)

² Concetto nazionale

³ Variazione delle scorte e divergenze statistiche; contribuzioni alla crescita del PIL

⁴ Senza oggetti di valore